

**פסגות סל אלפא ביטא 90/10 דפנסיבית**  
**תעודות מורכבות (סדרה לא') על שילוב מדדים**

**כללי**

<b>החברה:</b>	פסגות תעודות סל מדדים בע"מ (www.psagot.co.il).
<b>מספר ני"ע ושם התעודה בבורסה:</b>	מספר ני"ע בבורסה: 1118371 שם התעודה בבורסה: פסג מדד לא 90בנ שם מקוצר בבורסה: פסג.ב.31מ
<b>סוג התעודה:</b>	תעודות מורכבות (תעודות שילוב מדדים), על-פי סיווגה בבורסה לני"ע בת"א בע"מ.
<b>מועדי הנפקה:</b>	<b>תאריך התשקיף הראשון:</b> 11 בנובמבר 2008 (כפי שתוקן ביום 26 בפברואר, 27 באוגוסט, 17 בנובמבר 2009 ו- 7 במרץ 2010). <b>כמות שנרשמה למסחר בתשקיף הראשון:</b> 2,889,147 ש"ח ערך נקוב. <b>הרחבת סדרה:</b> הסדרה טרם הורחבה. <b>סך הכמות הרשומה למסחר:</b> 2,889,147 ש"ח ערך נקוב.

**תמצית תנאי התעודה**

<b>תמצית התעודה:</b>	תעודות מורכבות הניתנות להמרה לסך כספי בש"ח הנגזר משווי מחיר מדדי הייחוס. תמורת ההמרה תקבע על-פי שערי מדדי הייחוס הקובעים המרכיבים את התעודה - מדד גילונים (22%), מדד שחר 0-2 (13%), מדד שחר 2-5 (13%), מדד גליל 0-2 (21%), מדד גליל 2-5 (21%) ומדד ת"א 100 (10%), בניכוי עמלת הניהול ועמלת ההמרה.
----------------------	---

**נוסחת ההמרה:** כל 1 ש"ח ע.ג. תעודה מורכבת ניתנת להמרה לסך כספי בש"ח, בהתאם לנוסחאות המרה כדלקמן:

$$Adj\_Factor_j = \sum_{C=1}^m \frac{Wc \times Sc\_End_j \times ERc\_End_j}{Sc\_Start_j \times ERc\_Start_j}$$

המשתנה Adj \_ Factor הינו סכום מדדי הייחוס הרלוונטים הקובעים בש"ח, מוכפלים במשקלם בתעודה המורכבת ומחולקים באותו המדד בתחילת הרבעון האחרון.

$$\text{תמורת ההמרה בש"ח בגין 1 ש"ח ע.ג. תעודות מורכבות} = 100 \times \left( \prod_{j=1}^n Adj\_Factor_j \right) \times \left[ 1 - \sum_{i=1}^k \frac{Fi}{365} \right] \times (1 - P)$$

- Adj\_ Factor\_j = מקדם התאמה רבעוני (עבור כל רבעון).
- c = רכיב מדד (מדד לייחוס): מדד גילונים (22%), מדד שחר 0-2 (13%), מדד שחר 2-5 (13%), מדד גליל 0-2 (21%), מדד גליל 2-5 (21%) ומדד ת"א 100 (10%).
- m = מספר המדדים (מדדי הייחוס) הכלולים בתעודה המורכבת = 5.
- j = רבעון.
- Wc = המשקל הבסיסי של רכיב מדד c שנקבע בתנאים של כל תעודה מורכבת - מדד גילונים (22%), מדד שחר 0-2 (13%), מדד שחר 2-5 (13%), מדד גליל 0-2 (21%), מדד גליל 2-5 (21%) ומדד ת"א 100 (10%).
- i = ימים.
- n = מספר הרבעונים שחלפו מיום הבסיס ועד ליום ההמרה.
- k = מספר הימים שחלפו מיום הבסיס ועד ליום ההמרה.
- Sc\_Endj = (א) ביחס לרבעונים הקודמים למועד ההמרה המדד הקובע לבדיקה של כל אחד מרכיבי המדד כהגדרתו בסעיף 3.13.6 לתשקיף.

(ב) ביחס למועד בו מבוצעת ההמרה - מדד הייחוס הקובע של כל רכיב מדד, כהגדרתו להלן:

מדד הייחוס הקובע שנקבע על ידי הבורסה בשלב הפתיחה של יום ההמרה בפועל. מדד הייחוס הקובע יחושב בדיוק של עד שתי ספרות אחרי הנקודה העשרונית, כשהוא מעוגל כלפי מטה.

$Sc\_Startj =$  רכיב המדד לתחילת רבעון (j) יהיה המדד כהגדרתו ב-  $Sc\_Endj$  סעיף קטן (א) לעיל לרבעון j-1 למעט, ביחס לרבעון הראשון בלבד, בו  $Sc\_Startj$  יהיה רכיב המדד ביום הבסיס.

$ERc\_Endj =$  (א) ביחס לרבעונים הקודמים למועד ההמרה - שער המט"ח היציג (כפי שמפורסם על ידי בנק ישראל) של רכיב מדד שיקבע ביום הבדיקה של הרבעון כהגדרתו לעיל ואם לא נקבע שער יציג ביום זה אז שער המט"ח היציג הידוע כאמור ביום הבדיקה.

בתעודה זו כל הרכיבים הינם בש"ח ולכן  $ERc\_Endj = 1$

(ב) ביחס למועד בו מבוצעת ההמרה - שער המט"ח הקובע, כהגדרתו בסעיף 3.2 לתשקיף.

בתעודה זו כל הרכיבים הינם בש"ח ולכן שער המט"ח הקובע יהיה שווה ל-1 בכל אחד מהרכיבים.

$ERc\_Startj =$  שער המט"ח של רכיב c לתחילת רבעון (j) יהיה שער המט"ח היציג כהגדרתו ב-  $ERc\_Endj$  סעיף קטן (א) לעיל לרבעון j-1 למעט, ביחס לרבעון הראשון בלבד, בו  $ERc\_Startj$  יהיה שער המט"ח הקובע ביום הבסיס.

בתעודה זו כל הרכיבים הינם בש"ח ולכן  $ERc\_Startj = 1$

$Fi =$  שיעור עמלת הניהול (כשהוא מבוטא בשבר עשרוני) במונחים שנתיים שקבוע ליום i.

$p =$  שיעור עמלת ההמרה (כשהוא מבוטא בשבר עשרוני).

$= \prod_{j=1}^n$  מכפלת כל הגורמים מ- j=1 עד n.

לפרטים נוספים אודות מנגנון ההמרה ונוסחת ההמרה המלאה, ראו סעיפים 3.12 עד 3.14 לתשקיף.

#### נכס הבסיס:

**כללי:** מדד גילונים - המדד כולל את אגרות החוב הממשלתיות בריבית משתנה שאינן צמודות למדד הנסחרות בבורסה בת"א; מדד שחר 0-2 - המדד כולל את אגרות החוב הממשלתיות בריבית קבועה שאינן צמודות למדד לתקופת פדיון של 0-2 שנים הנסחרות בבורסה בת"א; מדד שחר 2-5 - המדד כולל את אגרות החוב הממשלתיות בריבית קבועה שאינן צמודות למדד לתקופת פדיון של 2-5 שנים הנסחרות בבורסה בת"א; מדד גליל 0-2 - המדד כולל את אגרות החוב הממשלתיות בריבית קבועה הצמודות למדד המחירים לצרכן לתקופת פדיון של 0-2 שנים הנסחרות בבורסה בת"א; מדד גליל 2-5 - המדד כולל את אגרות החוב הממשלתיות בריבית קבועה הצמודות למדד המחירים לצרכן לתקופת פדיון של 2-5 שנים הנסחרות בבורסה בת"א; מדד ת"א-100 - המדד כולל את כל המניות הנכללות במדד ת"א-25 ומדד ת"א-75.

**סוג המדדים:** המדדים הינם מדדי השקעה (Total Return) ומתואמים בעקבות תשלומי ריבית / דיבידנד באג"ח / המניות הכלולות בהם.

**עורך המדדים:** הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ.

**אתר האינטרנט שבו מתפרסמים המדדים:** [www.tase.co.il](http://www.tase.co.il)

**תדירות עדכון הרכב המדדים:** מדד גילונים, מדד שחר 0-2, מדד שחר 2-5, מדד גליל 0-2, מדד גליל 2-5 - אין מועד קבוע; מדד ת"א-100 - פעמיים בשנה, ביום המסחר הראשון של

חודש ינואר בכל שנה וביום המסחר הראשון של חודש יולי בכל שנה, לפני תחילת המסחר.  
**מסחר בנכסי הבסיס** : בבורסה לני"ע בת"א בע"מ.

**להרכב מדד גילונים ראו**

<http://www.tase.co.il/TASE/MarketData/Indices/Bond/Government/IndexComponents.htm?Action=6&addTab=1&IndexId=701>

להרכב מדד שחר 0-2 ראו

<http://www.tase.co.il/TASE/MarketData/Indices/Bond/Government/IndexComponents.htm?addTab=6&IndexId=702&subDataType=2>

להרכב מדד שחר 2-5 ראו

<http://www.tase.co.il/TASE/MarketData/Indices/Bond/Government/IndexComponents.htm?addTab=7&IndexId=703&subDataType=2>

להרכב מדד גליל 0-2 ראו

<http://www.tase.co.il/TASE/MarketData/Indices/Bond/Government/IndexComponents.htm?addTab=2&IndexId=637&subDataType=2>

להרכב מדד גליל 2-5 ראו

<http://www.tase.co.il/TASE/MarketData/Indices/Bond/Government/IndexComponents.htm?addTab=3&IndexId=646&subDataType=2>

להרכב מדד ת"א-100 ראו

<http://www.tase.co.il/TASE/MarketData/Indices/MarketCap/IndexComponents.htm?Action=2&addTab=&IndexId=137>

**פרסום שערי המדדים** : הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ.

**תדירות חישוב המדדים** : מדד גילונים, מדד שחר 0-2, מדד שחר 2-5, מדד גליל 0-2, מדד גליל 2-5 - מתעדכנים ומתפרסמים בכל סוף יום מסחר על בסיס שערי הנעילה של אגרות החוב הכלולות במדד; מדד ת"א-100 - מתעדכן ומתפרסם בכל סוף יום מסחר ומדי 15 שניות במהלך המסחר.

**מטבע המדדים** : ש"ח.

לפרטים נוספים אודות מדדי הייחוס, ראו נספח ב' לדו"ח התקופתי לשנת 2009.

<p>ביום 1 במרץ 2035, בדרך של המרה כפויה מלאה. למחזיקי הזכות לבצע פדיון מוקדם בדרך של המרת התעודה, ראו - זכות המרה למחזיק - להלן. החברה רשאית לבצע המרה כפויה, ראו - המרה כפויה ביוזמת החברה - להלן.</p>	<p><b>מועד התעודה:</b> <b>פרעון</b></p>
<p>התעודות אינן צמודות, על-פי סיווגן בבורסה לני"ע בת"א בע"מ.</p>	<p><b>הצמדה:</b></p>
<p>אין (מדדי הייחוס הינם מדדי השקעה ומשכך כל תשלומי הדיבידנד / ריבית שתקבל החברה כתוצאה מהחזקה בנכסי הבסיס של המדדים, ככל שאלו יתקבלו, יושקעו במדדים).</p>	<p><b>תקבולים נוספים:</b></p>
<p><b>שיעור העלות האפקטיבית בשנת 2009</b> : התעודה הונפקה בשנת 2010. <b>עמלת ניהול מוצהרת למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009</b> : 0.50% (במונחים שנתיים). החברה רשאית לשנות את שיעור עמלת הניהול בהודעה מראש של 3 ימי מסחר לפחות, ובלבד ששיעור עמלת הניהול החדש לא יעלה על 2.00%. לפרטים ראו סעיף 3.13 לתשקיף. <b>העלות האפקטיבית הצפויה למשקיע</b> : עמלת ניהול מוצהרת - 0.50%.</p>	<p><b>עלות אפקטיבית ועמלת ניהול:</b></p>

**המרה**

<p><b>שיעור עמלת המרה למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009</b> : 0.7% (במקרה של המרה כפויה לא תגבה עמלת ההמרה). החברה רשאית לשנות את שיעור עמלת ההמרה בהודעה מראש של 3 ימי מסחר לפחות, ובלבד ששיעור עמלת ההמרה החדש לא יעלה על 1%, ראו סעיף 3.14 לתשקיף. החברה לא תגבה עמלת המרה במקרים של המרה כפויה ו/או במקרה של העמדת התעודות לפרעון מיידי.</p>	<p><b>עמלת המרה:</b></p>
<p><b>מועדים להמרה על ידי המחזיק</b> : למחזיקי זכות להמיר את התעודות לתמורת ההמרה על ידי הגשת הודעת המרה בכל יום מסחר (למעט במועדים הקבועים בתשקיף, שלא יעלו על 3 ימים בכל חודש). ההמרה תבצע לסך כספי בש"ח (המרה למזומן) לפי נוסחת ההמרה כאמור לעיל.</p>	<p><b>זכות המחזיק:</b> <b>המרה</b></p>

קיימות הגבלות על זכות ההמרה למחזיק, ראו - הגבלות על זכות ההמרה - להלן.

**ערך נכס הבסיס לביצוע ההמרה** : ההמרה תבצע לפי שערי מדדי הייחוס הקובעים, בניכוי עמלת הניהול ועמלת ההמרה. כאשר הודעת המרה תתקבל עד ולא יאוחר משעה 14:00 ביום מסחר בחו"ל (שהינו שם יום מסחר ויום עסקים בו מתפרסם מדד הייחוס הרלוונטי), ההמרה תבצע לפי שערי מדדי הייחוס הקובעים ביום המסחר הראשון (שהינו גם יום עסקים בחו"ל

<p>ושמתקיים בו מסחר במטבע החוץ הרלוונטי) שלאחר קבלת הודעת ההמרה. התקבלה הודעת המרה שלא במועד האמור, יראו את ההודעה כאילו התקבלה ביום המסחר בחו"ל הראשון (שהינו גם יום מסחר) שלאחר מכן. שער מדד הייחוס הקובע - במדד גילונים, מדד שחר 0-2, מדד שחר 2-5, מדד גליל 0-2, מדד גליל 2-5 - מדד הייחוס כאמור שנקבע על ידי הבורסה בשלב הפתיחה של יום ההמרה בפועל; במדד ת"א-100 - מדד ת"א-100 שנקבע על ידי הבורסה בשלב הפתיחה של יום ההמרה בפועל.</p>	
<p>זכות ההמרה למחזיק מוגבלת לכמות מינימלית של 4,000 ש"ח ערך נקוב תעודות מורכבות, המייצגות, נכון ליום 18 במרץ 2010, תעודות מורכבות בשווי כספי של 400 אלפי ש"ח. השווי הכספי של הכמות המינימלית להמרה לא יעלה על 500 אלפי ש"ח. במקרה שבו שווי הכמות המינימלית להמרה בסדרה יעלה מעל סך של 500 אלפי ש"ח, תעדכן החברה את הכמות המינימלית להמרה.</p>	<p><b>הגבלות על זכות ההמרה:</b></p>
<p>לחברה זכות להמרה כפויה בכל עת מכל סיבה שהיא. במקרה של המרה כפויה לא תגבה עמלת המרה. בעת מחיקה מהמסחר, תעודות הסל יומרו בהמרה כפויה על ידי החברה. לפרטים אודות ההמרה הכפויה, ראו סעיף 3.15 לתשקיף.</p>	<p><b>המרה כפויה ביוזמת החברה:</b></p>
<b>הון עצמי</b>	
<p>הונה העצמי של החברה ליום 31 במרץ 2010 הינו 36,739 אלפי ש"ח. בהתאם להוראות החלק הרביעי לתקנון והנחיות הבורסה, ההון העצמי המזערי הנדרש מהחברה לצורך עמידה בכללי הבורסה הינו 30 מיליון ש"ח. בהתאם, יתרת ההון העצמי שהחברה מחויבת שלא לחלק הינו 30 מיליון ש"ח.</p>	<p><b>הון עצמי של החברה:</b></p>
<b>מדיניות השקעה ונכסים מגבים</b>	
<p>תמורת ההנפקה שתנבע מהנפקת התעודות המורכבות תשמש לרכישה ומכירה של נכסי בסיס, נגזרים, חוזים ומכשירים פיננסיים על כל או חלק ממרכיבי מדדי הייחוס, לפי תמהיל שייקבע מעת לעת על-פי שיקול דעת החברה, וכן ביחס לכספים שיוחזקו במזומן, הפקדה בפקדונות שקליים ו/או מק"מים.</p> <p>החברה שומרת לעצמה את הזכות להיות חשופה לשינויים בשערי מדד הייחוס לצורך מתן ציטוטים, במהלך יום מסחר, בסכום שלא יעלה על 25 מיליון ש"ח. מתן ציטוטים בסכום הגדול מ- 25 מיליון ש"ח ידרוש את אישור מנכ"ל החברה או פסגות בית השקעות. במידה והחברה תהיה בחשיפה שכזו, היא תפעל לסגירתה המיידית. מדיניות החברה הינה לשאוף לכך שבסיום כל יום מסחר, הסכום בו תהיה החברה חשופה לשינויים בשערי מדד הייחוס יהיה קרוב ככל הניתן לאפס. הסכום המרבי בו תהיה החברה חשופה לשינויים במחיר המדד לייחוס, בתום כל יום מסחר, לא יעלה על סך של 10 מיליון ש"ח לסדרה, וסך של 40 מיליון ש"ח במצטבר לכלל הסדרות. באישור דירקטוריון החברה, תהיה רשאית החברה להגדיל את מסגרת החשיפה ל- 100 מיליון ש"ח. החברה תמסור דיווח מיידי (ועותק הימנו לנאמן) אם בתום יום המסחר שלאחר הגדלת מסגרת החשיפה כאמור נותרה חשיפה העולה על 40 מיליון ש"ח, וכן אם במהלך רבעון אחד נתן הדירקטוריון את אישורו להגדלת מסגרת החשיפה כאמור יותר מ- 5 פעמים. החברה תפרסם דו"ח מיידי על שינויים וחריגות במדיניות הכיסוי המפורטת לעיל. למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009, החברה לא חרגה ממדיניות החשיפה שנקבעה.</p>	<p><b>מדיניות השקעה:</b></p>
<p>נכון למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009, הנכסים המגבים בתעודה הינם מזומן, אגרות חוב הכלולות במדד הייחוס ותעודות סל על מדדי הייחוס.</p>	<p><b>נכסים מגבים:</b></p>
<p>התעודה הושקה בשנת 2010.</p>	<p><b>סיכויי אשראי:</b></p>
<b>השאלות</b>	
<p>החברה תהא רשאית לבצע השאלות של ניירות ערך המוחזקים במסגרת פעילות הכיסוי של החברה לחברי בורסה שהינם תאגידים בנקאיים מדווחים בלבד. היקף ההשאלות יקבע מעת לעת על ידי דירקטוריון החברה ובמועד הדו"ח לא יעלה על שיעור של 50% משווי ההתחייבויות בגין התעודות. שיעור ההשאלות ליום 18 במרץ 2010 הינו 0% ואין שואל שמחזיק בנכסים המגבים לסדרה המהווים 5% או יותר מכלל הנכסים בסדרה. החברה תפרסם דיווחים מיידיים אודות שינויים באמור לעיל. הכנסות החברה מהשאלות בסדרה בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009 - התעודה הושקה בשנת 2010.</p>	<p><b>השאלות:</b></p>
<b>נזילות ועשיית שוק</b>	
<p>החברה הבת של החברה, פסגות תעודות סל מדדים מסחר (2007) בע"מ, משמשת כעושה שוק בתעודה בהתאם לתנאים הקבועים לכך בתקנון הבורסה והנחיותיו, וזאת החל מיום 21 במרץ 2010.</p> <p>מתוקף תפקידה כעושה שוק התחייבה החברה הבת כי בכל עת במהלך המסחר בבורסה,</p>	<p><b>נזילות:</b></p>

למעט בפרקי הזמן שקבע לכך דירקטוריון הבורסה, ימצאו בספר הפקודות פקודות קניה ומכירה לכמות ניירות ערך של תעודות הסל (שלא תפחת מהכמות שקבע דירקטוריון הבורסה, במרווחי מחיר בין פקודות הקניה והמכירה שלא יעלו על המרווחים שקבע דירקטוריון הבורסה, והכל בהתאם להוראות תקנון הבורסה והנחיותיו, כפי שיהיו מעת לעת, שתמציתן למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009 כדלהלן:

**כמות מזערית** - בכל עת במהלך המסחר בבורסה ימצאו בספר הפקודות פקודות קניה ופקודות מכירה של חברת הבת, בכמות שלא תפחת מכמות תעודות השווה לפעם אחת גודל מזערי של פקודה באותה התעודה.

**מרווח מירבי** - בכל זוג פקודות עשיית שוק נגדיות בתעודה המצויות בספר הפקודות, המחיר הנקוב בפקודת המכירה לא יעלה על המחיר הנקוב לפקודת הקניה בשיעור העולה על 8%.

**משך זמן ושלבי המסחר בהגשת פקודות עשיית שוק** - החברה הבת מחוייבת בהגשת פקודות עשיית שוק כאמור לעיל, בכפוף לסייגים הבאים:

בשלב טרום הפתיחה - פקודות עשיית השוק ימצאו בספר הפקודות במשך 4 מתוך 5 הדקות שלפני המועד המוקדם ביותר למסחר הפתיחה, וכן בכל עת החל ממועד כאמור ועד מסחר הפתיחה בתעודות.

בשלב המסחר הרציף - פקודות עשיית השוק ימצאו בספר הפקודות בכל עת במהלך המסחר הרציף בבורסה. על אף האמור לעיל, אי עמידה בדרישה זו במשך זמן שלא יעלה על 100 דקות במצטבר במהלך המסחר הרציף (ובחול המועד פסח וסוכות 70 דקות), בכל אחד מימי המסחר, לא תחשב כאי הגשת פקודות עשיית שוק כנדרש כאמור.

נכון למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009, לא ידוע לחברה על מקרים מהותיים בהם החברה הבת היתה מנועה מלמלא את תפקידה כעושה שוק כאמור או שלא סיפקה פקודות קנייה ומכירה בספר הפקודות.

#### מיסוי

שיעור המס שיחול על רווח ההון הריאלי ממכירת התעודות המורכבות (במקרה שלא חלים החריגים הקבועים בחוק): ליחיד - 20%; לחברה - מס חברות (בשנת 2010 - 25%). ראו סעיף 3.17 לתשקיף.

**מיסוי:**

#### גרפים וניתוחי רגישויות

התעודה הונפקה לראשונה על-פי דו"ח הצעת מדף מיום 14 במרץ 2010, ומשכך לא מפורטים נתוני השוואה היסטוריים בין תשואת התעודה ותשואת המדדים לייחוס.

**גרפים וניתוחי רגישויות:**

להלן נתונים אודות סטיית התקן היומית של מדד גילונים בחודש האחרון, בשנה האחרונה ובשלוש השנים האחרונות (נכון ליום 2 במרץ 2010):

סטיית התקן בחודש האחרון - 0.30%

סטיית התקן בשנה האחרונה - 0.80%

סטיית התקן בשלוש השנים האחרונות - 1.10%

להלן נתונים אודות סטיית התקן היומית של מדד שחר 0-2 בחודש האחרון, בשנה האחרונה ובשלוש השנים האחרונות (נכון ליום 2 במרץ 2010):

סטיית התקן בחודש האחרון - 0.50%

סטיית התקן בשנה האחרונה - 0.90%

סטיית התקן בשלוש השנים האחרונות - 1%

להלן נתונים אודות סטיית התקן היומית של מדד שחר 2-5 בחודש האחרון, בשנה האחרונה ובשלוש השנים האחרונות (נכון ליום 2 במרץ 2010):

סטיית התקן בחודש האחרון - 1.80%

סטיית התקן בשנה האחרונה - 3.30%

סטיית התקן בשלוש השנים האחרונות - 3.60%

להלן נתונים אודות סטיית התקן היומית של מדד גליל 0-2 בחודש האחרון, בשנה האחרונה ובשלוש השנים האחרונות (נכון ליום 2 במרץ 2010):

סטיית התקן בחודש האחרון - 2%

סטיית התקן בשנה האחרונה - 1.80%

סטיית התקן בשלוש השנים האחרונות - 2%

להלן נתונים אודות סטיית התקן היומית של מדד גליל 2-5 בחודש האחרון, בשנה האחרונה ובשלוש השנים האחרונות (נכון ליום 2 במרץ 2010):

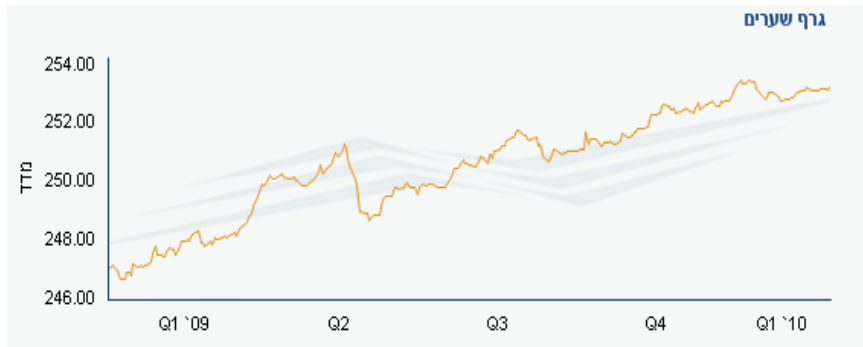
סטיית התקן בחודש האחרון - 1.90%

סטיית התקן בשנה האחרונה - 3.60%

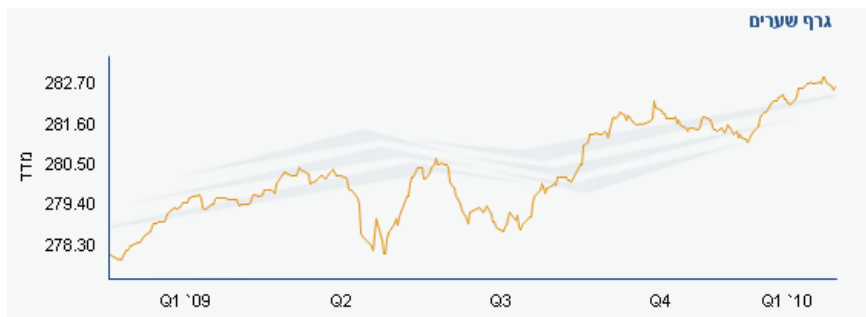
סטיית התקן בשלוש השנים האחרונות - 3.80%

להלן נתונים אודות סטיית התקן היומית של מדד ת"א-100 בחודש האחרון, בשנה האחרונה ובשלוש השנים האחרונות (נכון ליום 2 במרץ 2010):  
 סטיית התקן בחודש האחרון - 12.50%  
 סטיית התקן בשנה האחרונה - 21.10%  
 סטיית התקן בשלוש השנים האחרונות - 25.90%

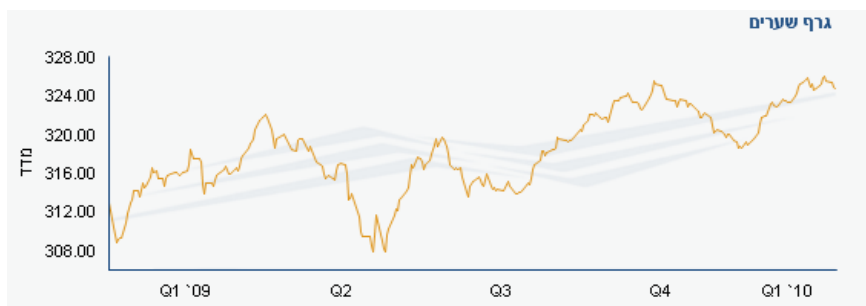
להלן גרף המתאר את השינויים במדד גילונים החל מיום 1 בינואר 2009 ועד ליום 24 בפברואר 2010\*:



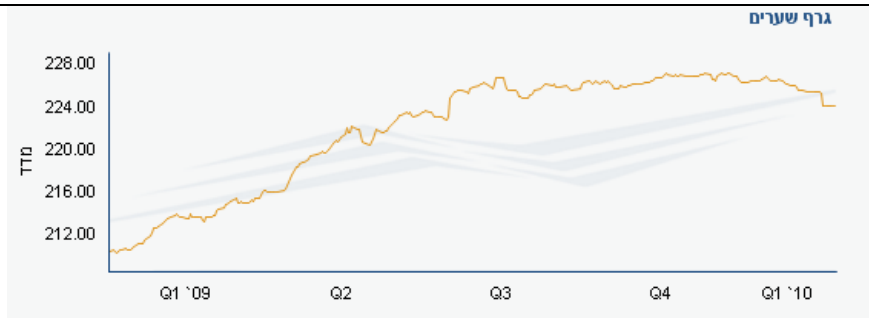
להלן גרף המתאר את השינויים במדד שחר 0-2 החל מיום 1 בינואר 2009 ועד ליום 24 בפברואר 2010\*:



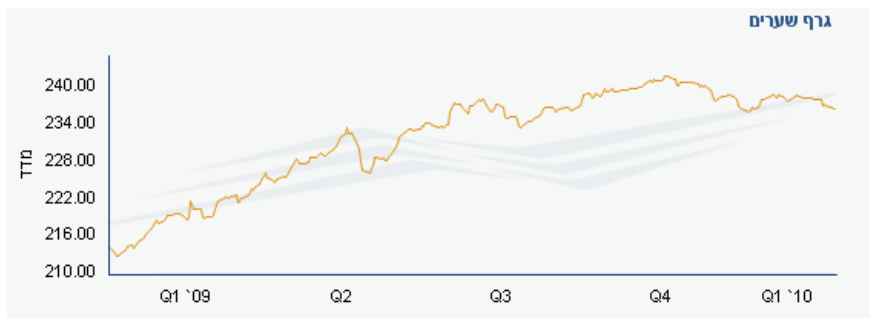
להלן גרף המתאר את השינויים במדד שחר 2-5 החל מיום 1 בינואר 2009 ועד ליום 24 בפברואר 2010\*:



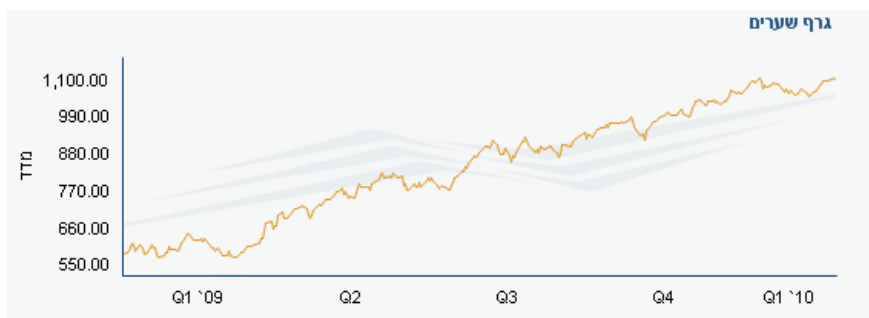
להלן גרף המתאר את השינויים במדד גליל 0-2 החל מיום 1 בינואר 2009 ועד ליום 24 בפברואר 2010\*:



להלן גרף המתאר את השינויים במדד גליל 2-5 החל מיום 1 בינואר 2009 ועד ליום 24 בפברואר 2010\*:



להלן גרף המתאר את השינויים במדד ת"א-100 החל מיום 1 בינואר 2009 ועד ליום 24 בפברואר 2010\*:



\*מקור: אתר הבורסה.

<b>נכסים לא סחירים</b>	
<b>שערוך נכסים:</b>	לפירוט בדבר אופן שיערוך הנכסים המגבים, ראו סעיף 3.19 לתשקיף.
<b>נכסים לא סחירים:</b>	למועד הדו"ח התקופתי לשנת 2009 החברה אינה מחזיקה נכסים לא סחירים כגיבוי לתעודה.
<b>דירוג</b>	
<b>דירוג:</b>	<b>דירוג החברה:</b> החברה אינה מדורגת. <b>דירוג התעודה:</b> התעודות המורכבות אינן מדורגות.
<b>נאמן</b>	
<b>הנאמן:</b>	קסלמן רישומים ונאמנויות 1988 בע"מ, מרחוב המרד 25, תל-אביב (טלפון: 03-7954670);

פקס : 03-7954437 ; ronit.kimchi@il.pwc.com

**שונות**

התעודה הונפקה לראשונה על-פי דו"ח הצעת מדף מיום 14 במרץ 2010.				<b>נתונים כלליים:</b>								
החברה התחייבה כלפי הנאמן לפעול לכך שבכל עת שווי הנכסים המשועבדים לסדרה לא יפחת משווי ההתחייבויות לסדרה כלפי מחזיקי התעודות מקרב הציבור. ראו סעיף 3.19 לתשקיף.				<b>יחס נכסים להתחייבויות:</b>								
<table border="1"><thead><tr><th>מהות השינוי</th><th>מועד פרסום השינוי</th><th>מצב לפני השינוי</th><th>מועד כניסה לתוקף</th></tr></thead><tbody><tr><td>החברה הבת מונתה כעושה שוק לפי תקנון הבורסה</td><td>18/03/2010</td><td>ללא עשיית שוק</td><td>21/03/2010</td></tr></tbody></table>				מהות השינוי	מועד פרסום השינוי	מצב לפני השינוי	מועד כניסה לתוקף	החברה הבת מונתה כעושה שוק לפי תקנון הבורסה	18/03/2010	ללא עשיית שוק	21/03/2010	<b>שינויים שחלו בתנאי התעודה:</b>
מהות השינוי	מועד פרסום השינוי	מצב לפני השינוי	מועד כניסה לתוקף									
החברה הבת מונתה כעושה שוק לפי תקנון הבורסה	18/03/2010	ללא עשיית שוק	21/03/2010									
הדיווחים המיידיים של החברה לרבות דיווחי החברה בדבר השווי ההוגן של התעודה שהנפיקה, מפורסמים באתר המגנ"א של רשות ניירות ערך, בכתובת: <a href="http://www.magna.isa.gov.il">http://www.magna.isa.gov.il</a>				<b>דיווחים:</b>								